

LA COYUNTURA MACROECONÓMICA  
PRESENTACIÓN  
CENTRO DE ESTUDIOS PÚBLICOS

---

**Felipe Morandé L.**  
**Banco Central de Chile**

**Abril 1999**

# I. Evolución y Perspectivas de la Economía Internacional

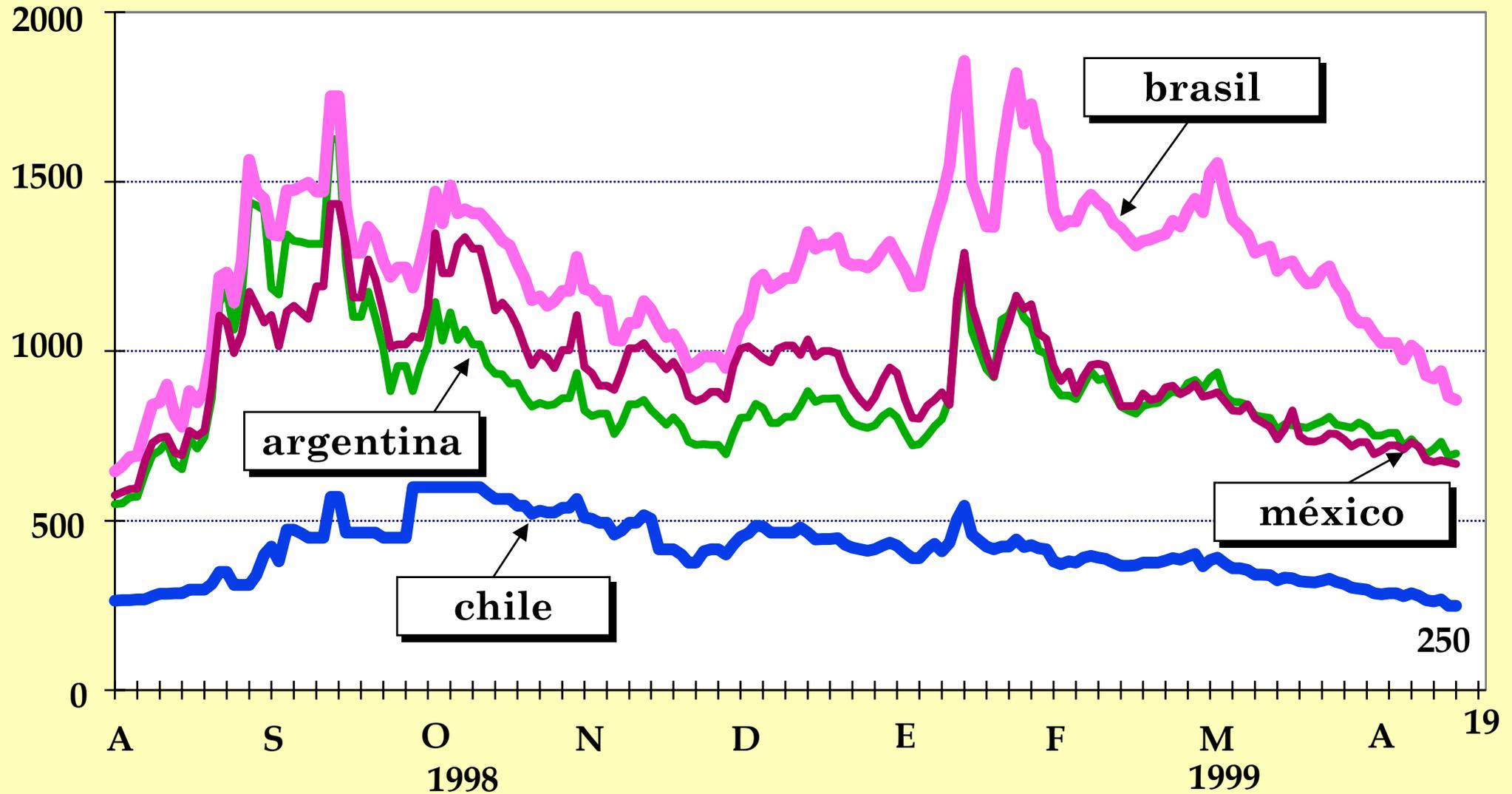
---

- Mayor dinamismo de EE.UU. impulsa crecimiento mundial en 1999.
- Los precios de materias primas, excepto el petróleo, no muestran señales de recuperación.
- La inflación internacional permanecerá controlada, pero inflación medida en dólares sería negativa.
- Mercados financieros emergentes se recuperan a niveles pre-Brasil.

## Riesgos negativos de la coyuntura internacional:

- Brasil.
- Presiones inflacionarias en EE.UU. y cambio en el curso de la política monetaria del FED.
- Nuevos focos de problemas en países emergentes.

# Spreads Soberanos en América Latina

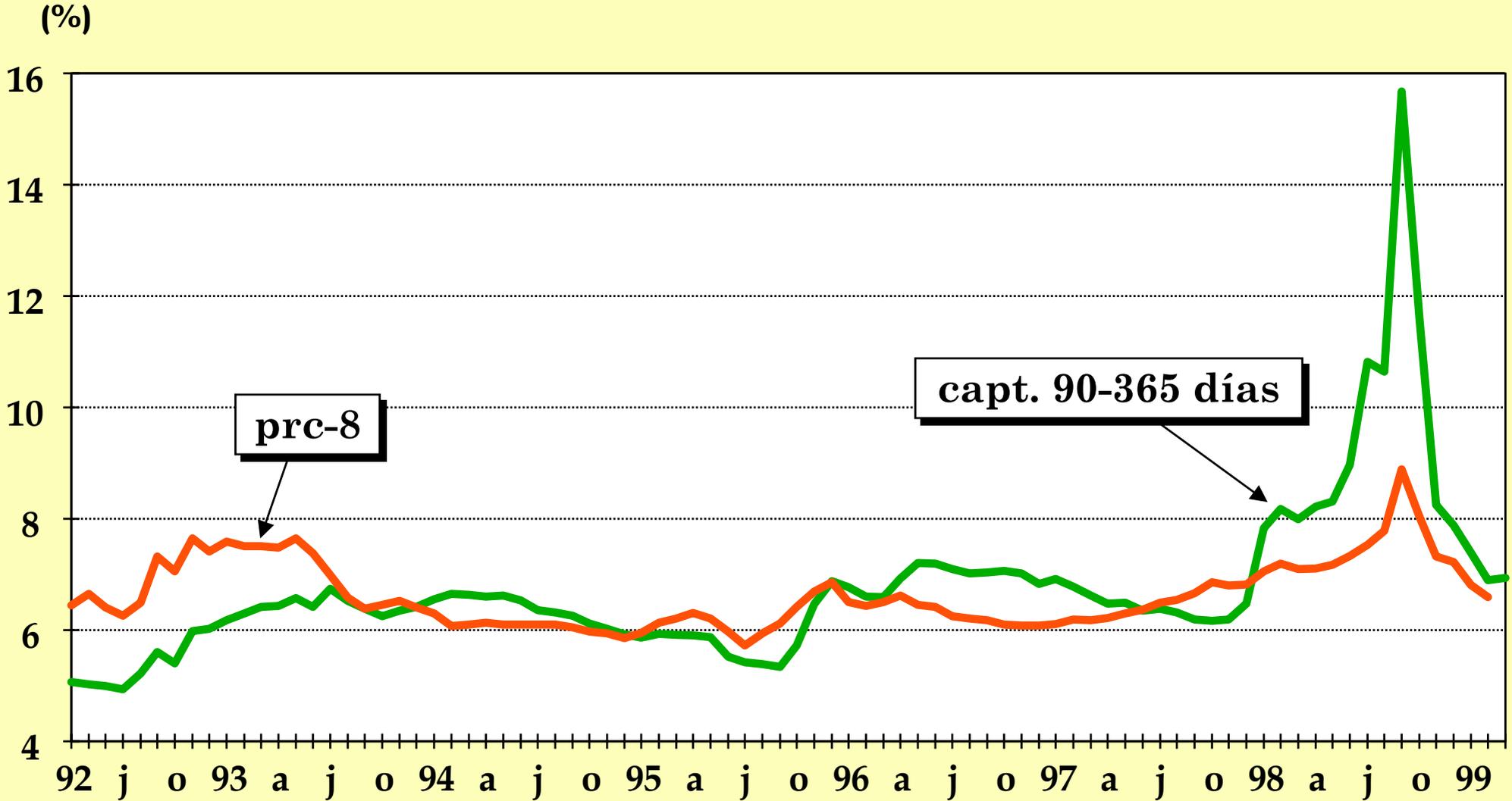


## II. Condiciones Monetarias

---

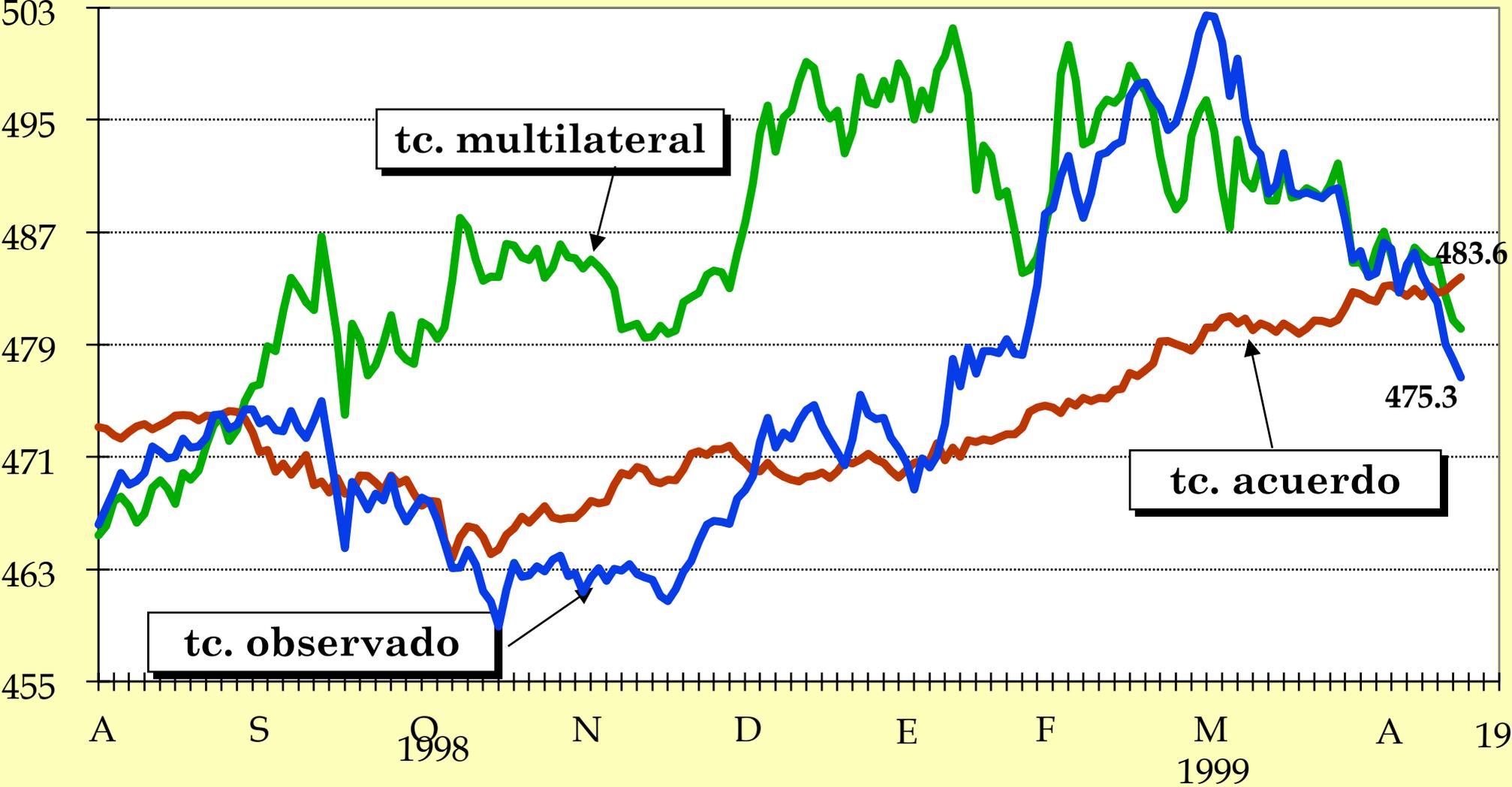
- Reducción progresiva de la instancia y el nivel de la curva de retorno.
- El TCN se deprecia entre enero y febrero, pero el multilateral se aprecia.
- Las entradas por OPA's tienden a apreciar el TCN en marzo y principios de abril.

# Tasa Capt. UF 90-365 días y PRC-8 Mdo. Sec.



# Tipo de Cambio Nominal

(pesos/US\$)



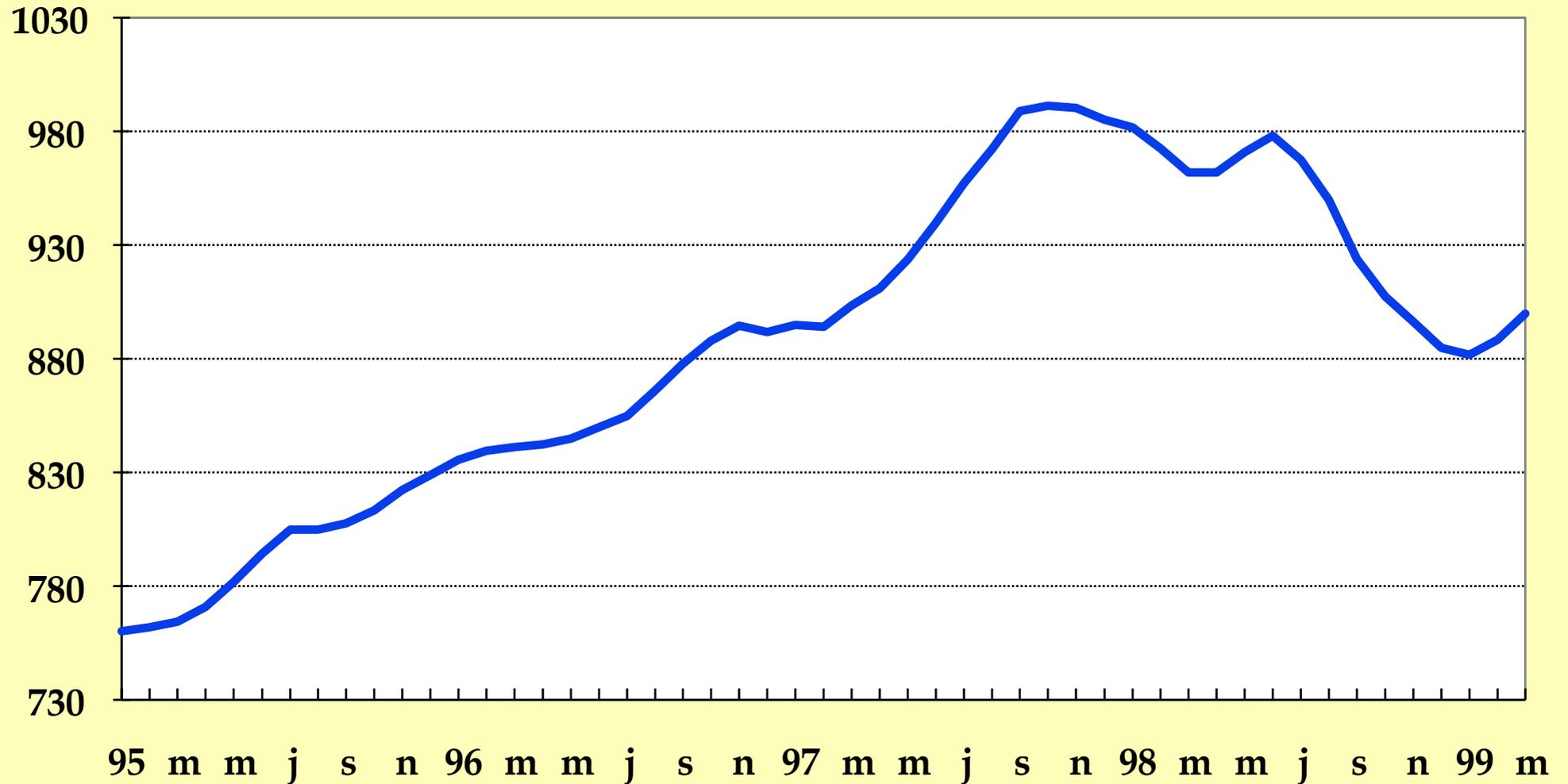
# III. Actividad, Demanda y Empleo

---

- Los antecedentes preliminares indicarían un crecimiento algo menor al previsto originalmente (2-3%) liderado en parte por un efecto expansivo de la demanda externa.
- Los indicadores parciales de gasto y actividad muestran evidencia preliminar de un punto de inflexión del ciclo económico.

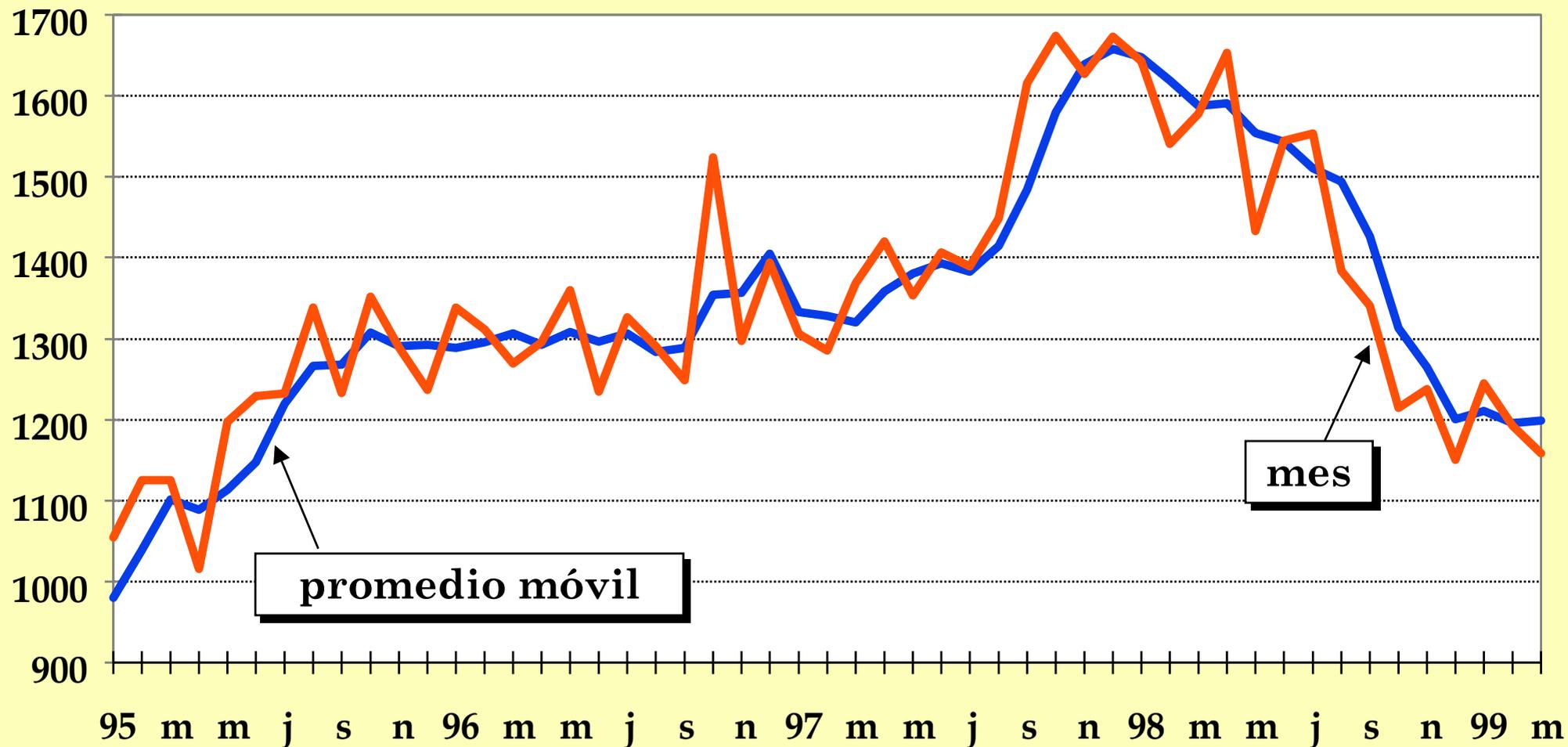
# M1AR Desestacionalizado

mm\$, promedio móvil trimestral



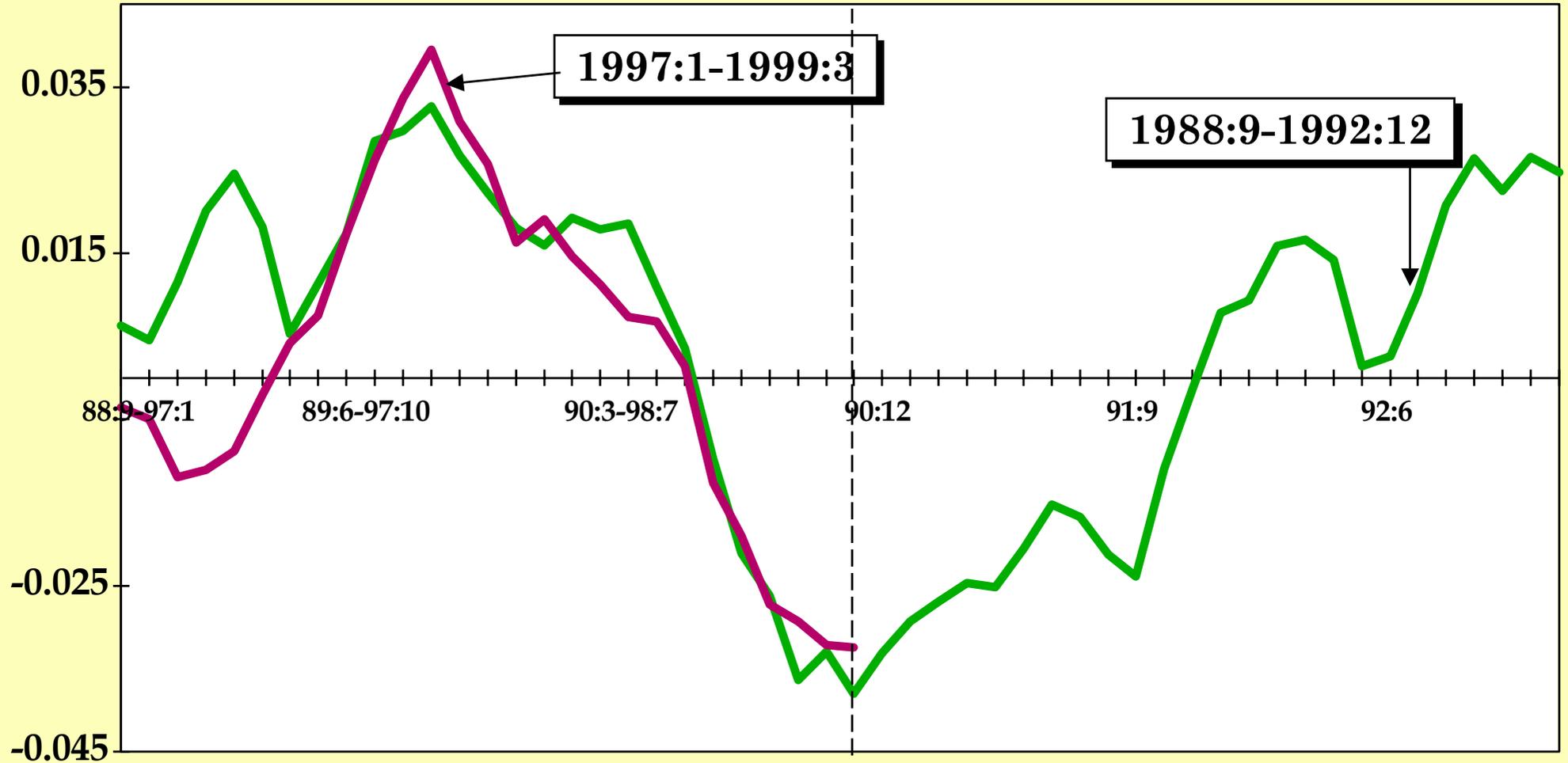
# Importaciones No Petróleo Desestacionalizadas

miles de millones de US\$



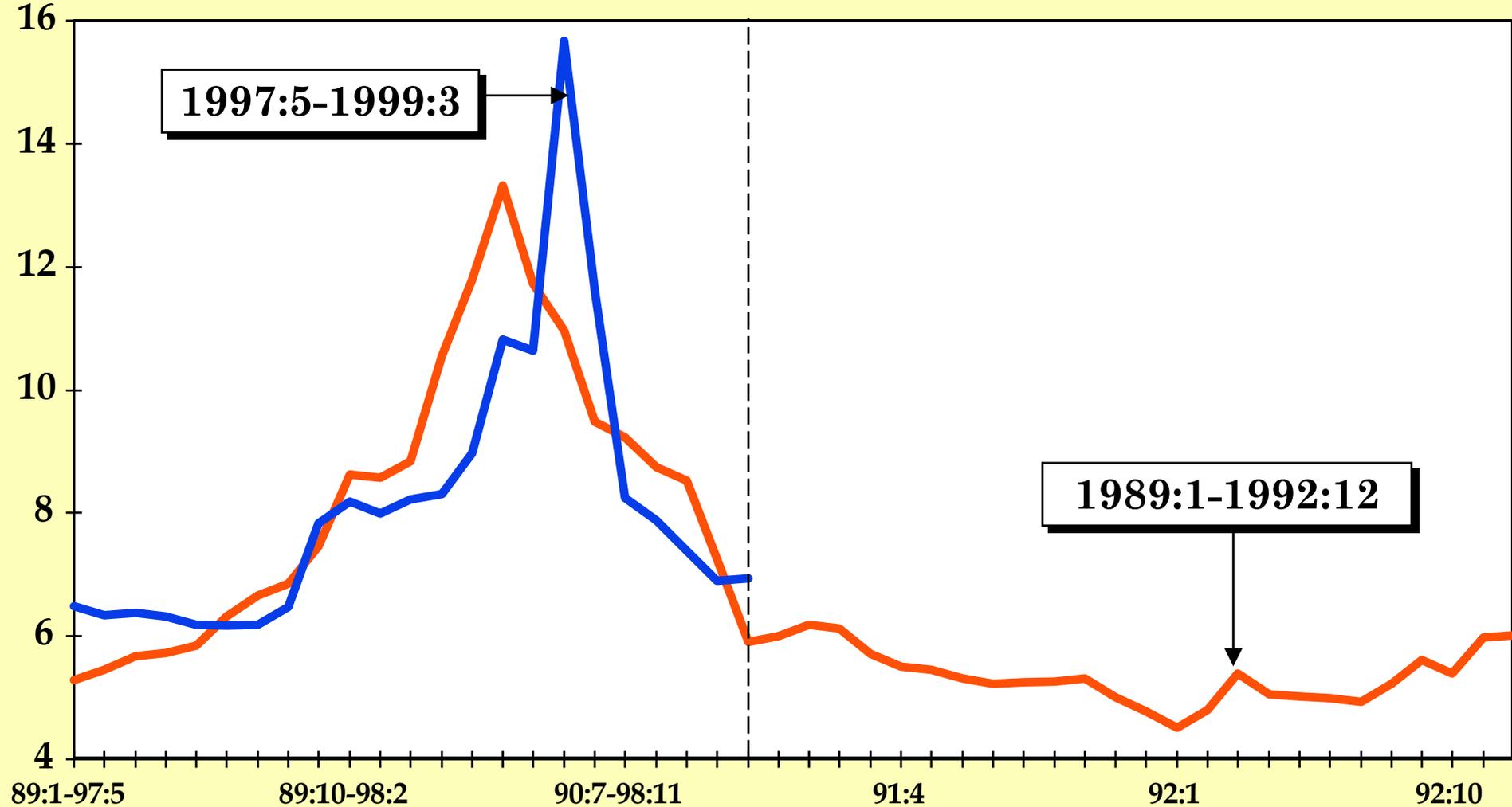
# Brecha del IMACEC

respecto a su nivel de Tendencia H.P. en promedios móviles.



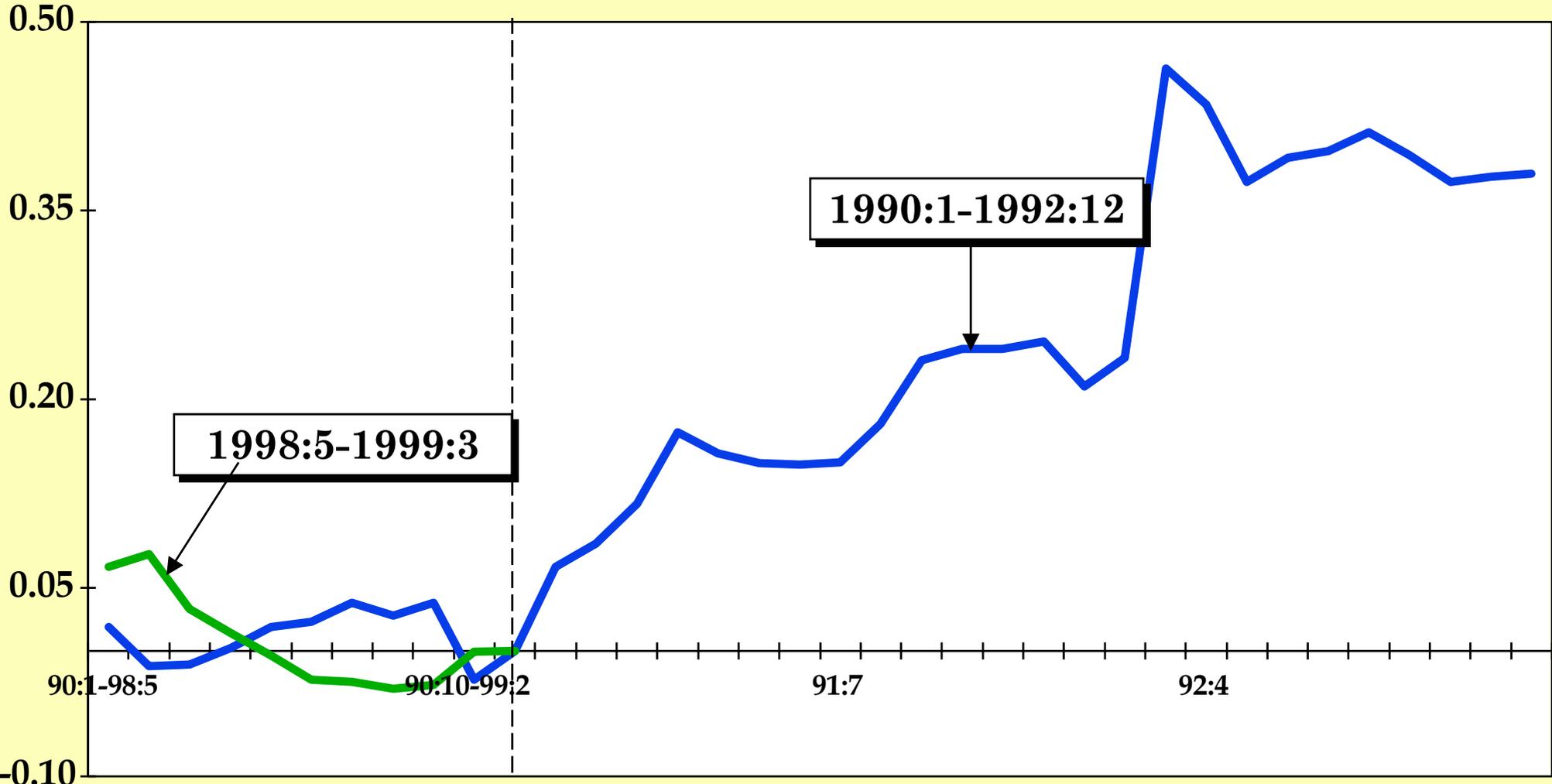
# Evolución de la Tasa de Captación

90-365 días.



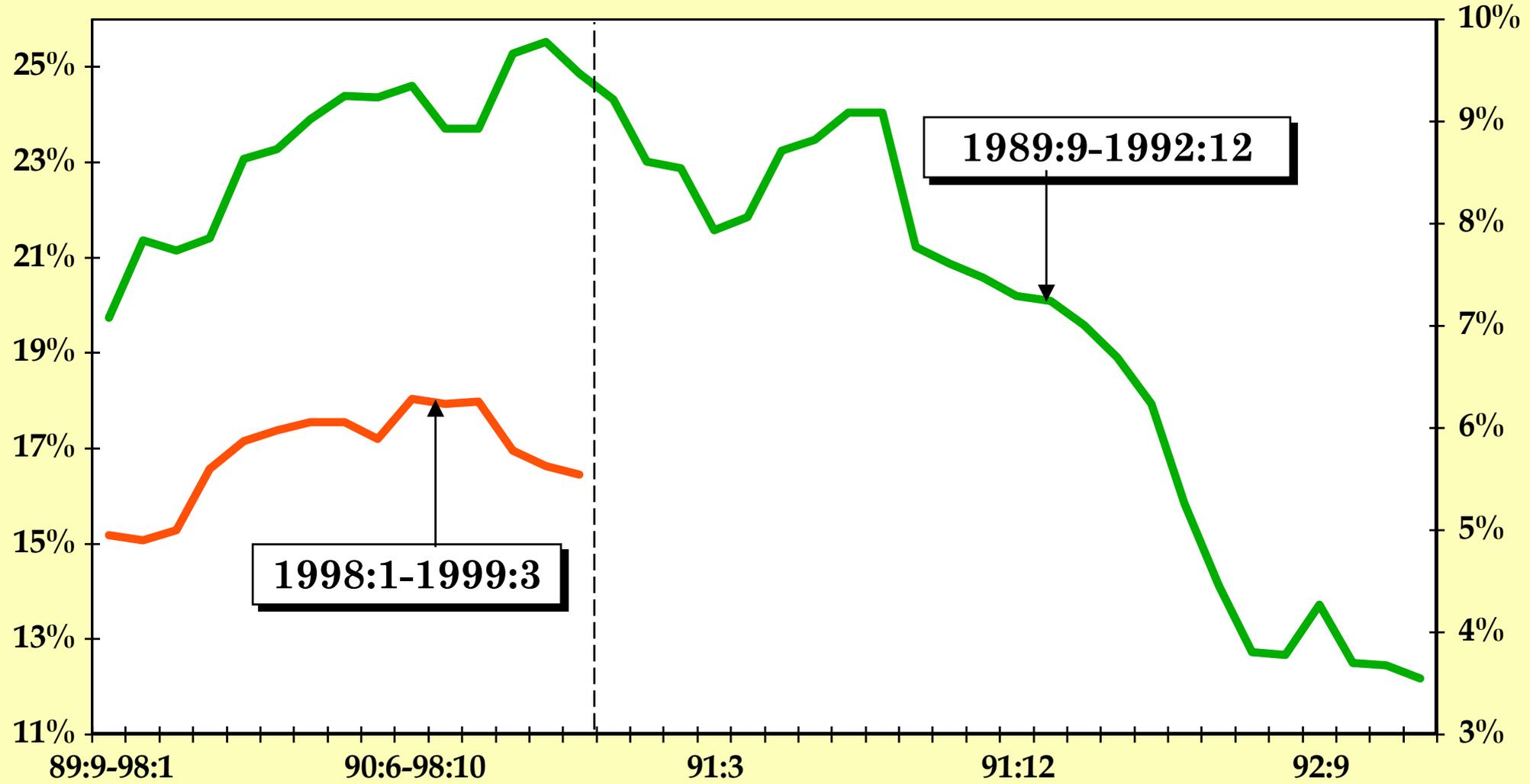
# Evolución de los Agregados Monetarios M1A

Reales desestacionalizados en logaritmos.

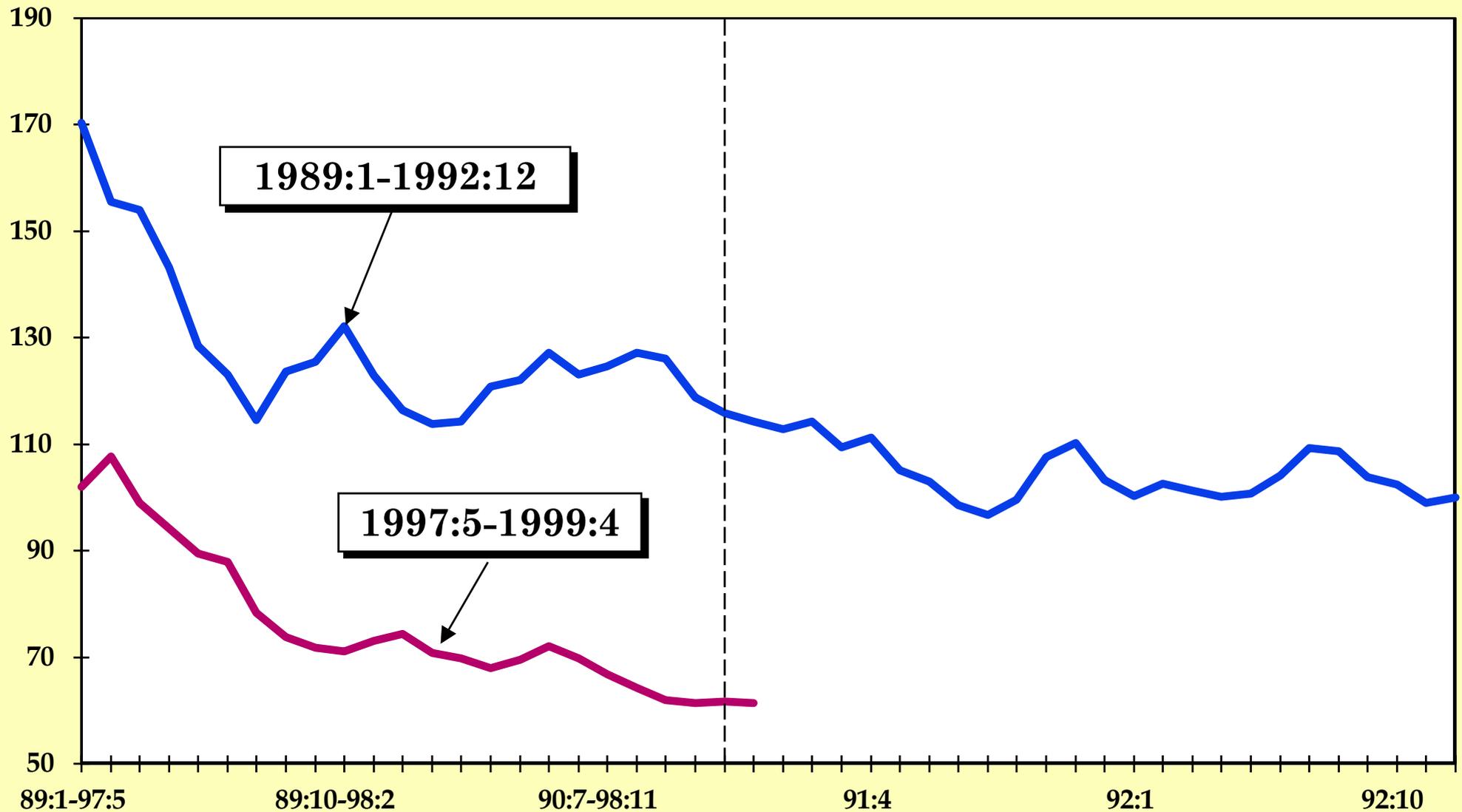


# Crecimiento de la Inflación Ajustada

en 12 Meses.



# Evolución del Precio Real del Cobre

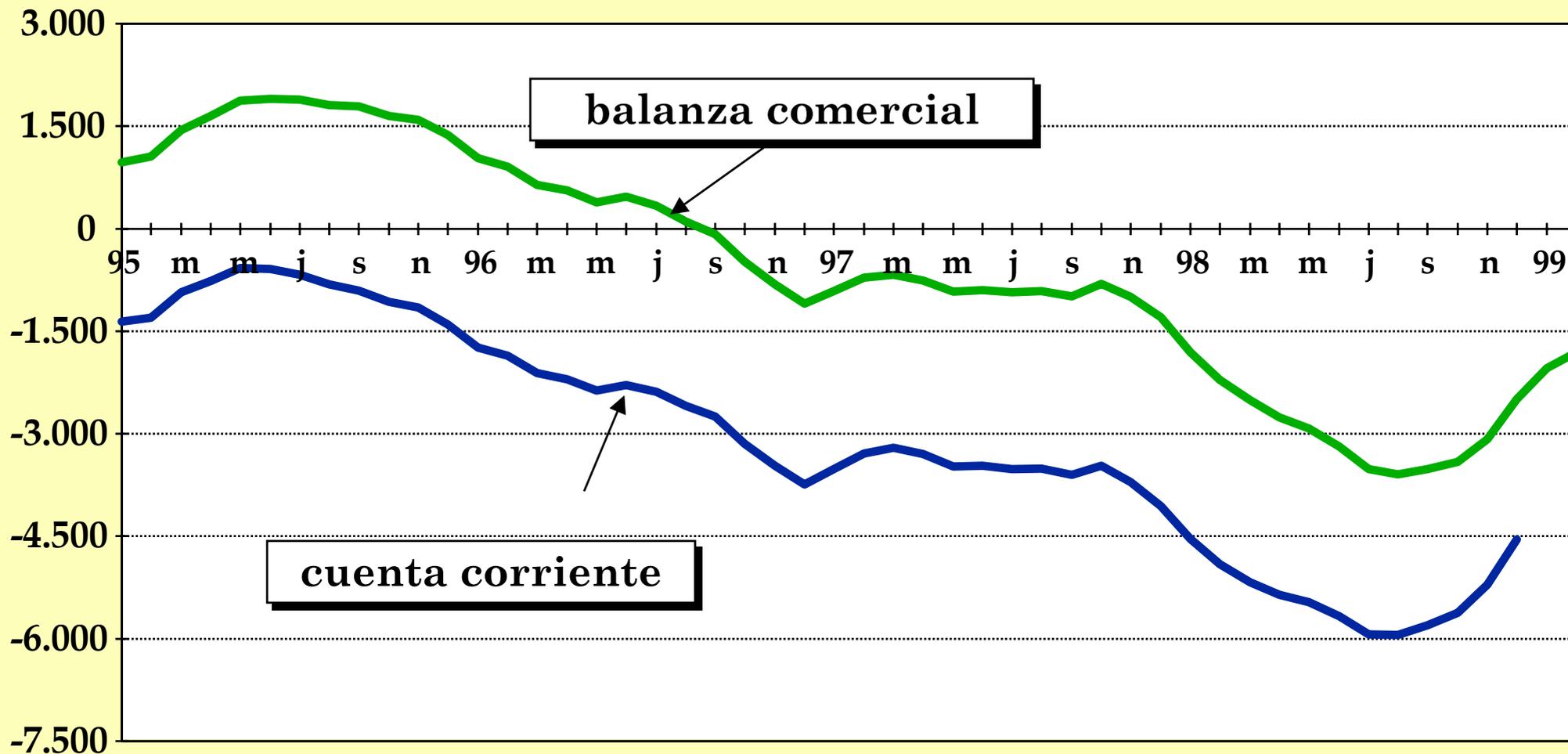


## IV. Balanza de Pagos

- La cta. cte. en 1999 se ubicaría en torno a US\$ -3,7 mm. y la bal. com. en torno a US\$ -2,0 mm., aunque podrían ser cifras menores en términos absolutos, a juzgar por el comportamiento del primer trimestre.
- Fuerte aumento del volumen de las exportaciones de cobre y principales en general, más un razonable desempeño de las exportaciones no tradicionales.
- El valor de las importaciones pueden ser algo menor a lo previsto anteriormente debido al bajo nivel de las compras del primer trimestre y a una estimación de menor inflación externa.

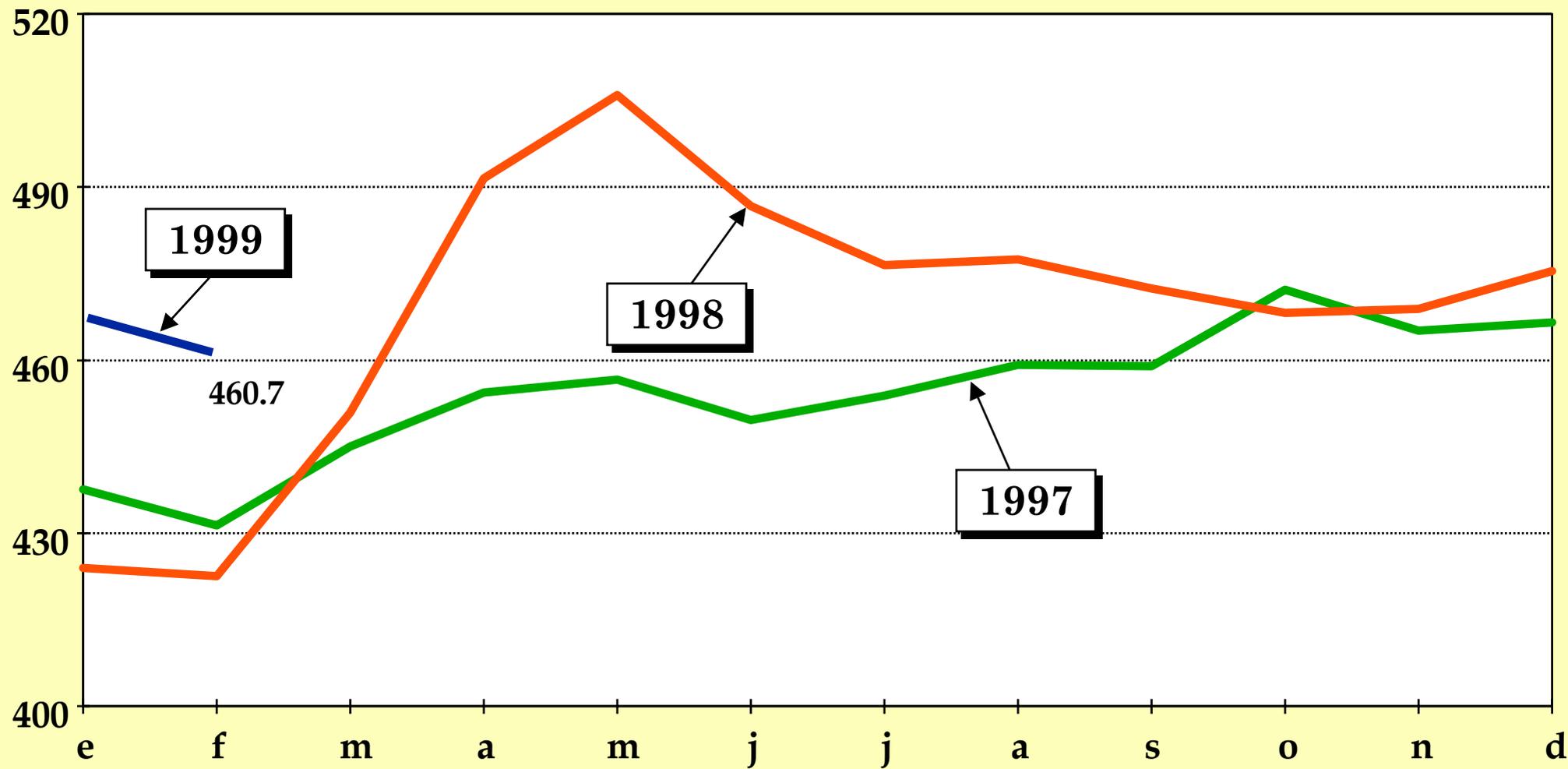
# Saldo Balanza Comercial y Cuenta Corriente

MMUS\$, acumulado últimos doce meses



# Exportaciones No Tradicionales

MMUS\$, promedios móviles trimestrales



# V.Precios y Salarios

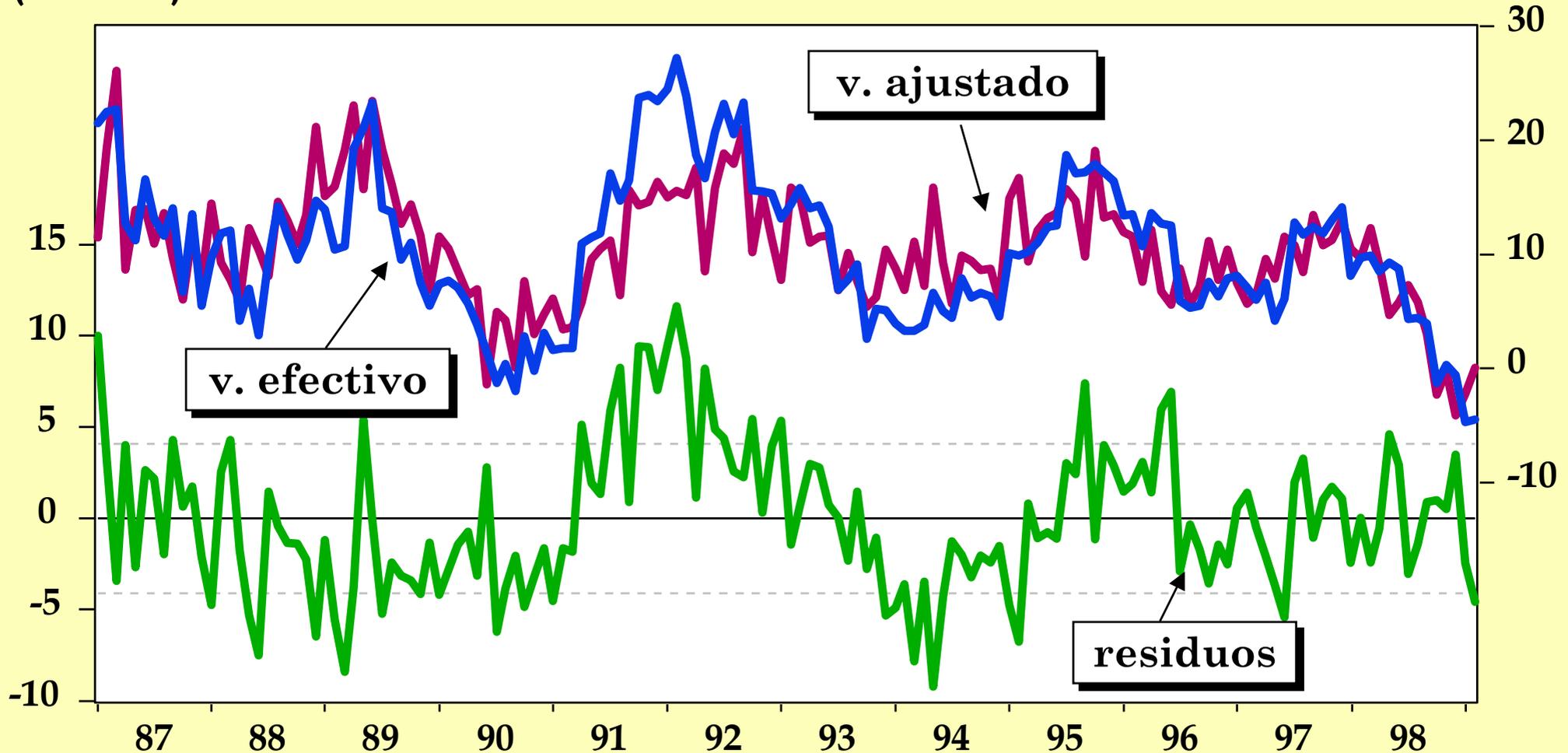
- La disminución de la inflación de tendencia descansa sobre la continuación de la reducción de la inflación doméstica, no transables y salarios.
- La mayor desaceleración de la economía y la menor inflación externa configuran un cuadro más favorable para la reducción de la tendencia inflacionaria.
- Las expectativas del mercado consideran como probable el logro de la meta de inflación para 1999.

# Comercio Explicado por el Producto Industrial y Derechos de Importación

tasas de variación en doce meses

(residuos)

(var.12m)



LA COYUNTURA MACROECONÓMICA  
PRESENTACIÓN  
CENTRO DE ESTUDIOS PÚBLICOS

---

**Felipe Morandé L.**  
**Banco Central de Chile**

**Abril 1999**